

INVERSION COLUMBUS 75 SICAV

Nº Registro CNMV: 1343

Informe: Semestral del Segundo semestre 2020
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP Paribas,S.S.,SE(IC)
Auditor: DELOITTE **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail:inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 29/09/2000

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad subordinada IIC extranjera
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Inversión Columbus 75 Sicav focaliza su inversión en compañías europeas cotizadas de capitalización media. Tiene un portfolio concentrado de alta convicción con compañías escogidas en base a análisis fundamental. La zona geográfica de inversión es Europa Occidental (Zona Euro, Reino Unido, Suiza, Escandinavia).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso. Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,01	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	348.149,00	362.049,00
Nº de accionistas	154	157
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	7.044	20,2332	16,7304	20,2335	
2019	8.166	19,1010	14,9863	19,2144	
2018	14.161	15,2956	14,7652	18,8507	
2017	18.091	18,1430	15,5046	18,4584	

fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,30	s/resultados	0,30	0,60	s/resultados	0,60	Patrimonio	
	0,00			0,00			

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,02	0,03	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: INVERSION COLUMBUS Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
			Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,93	14,93	5,23	15,23	-23,98	24,88			

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,45	0,37	0,37	0,38	0,33	1,91	1,10		

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos

Gráfico evolución del valor liquidativo

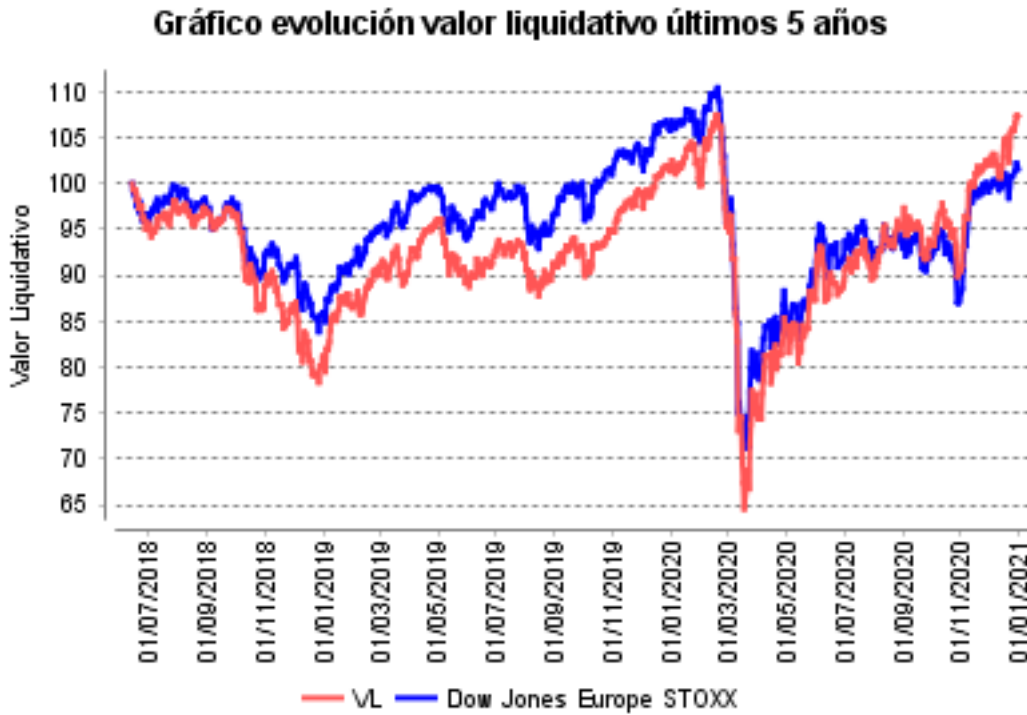
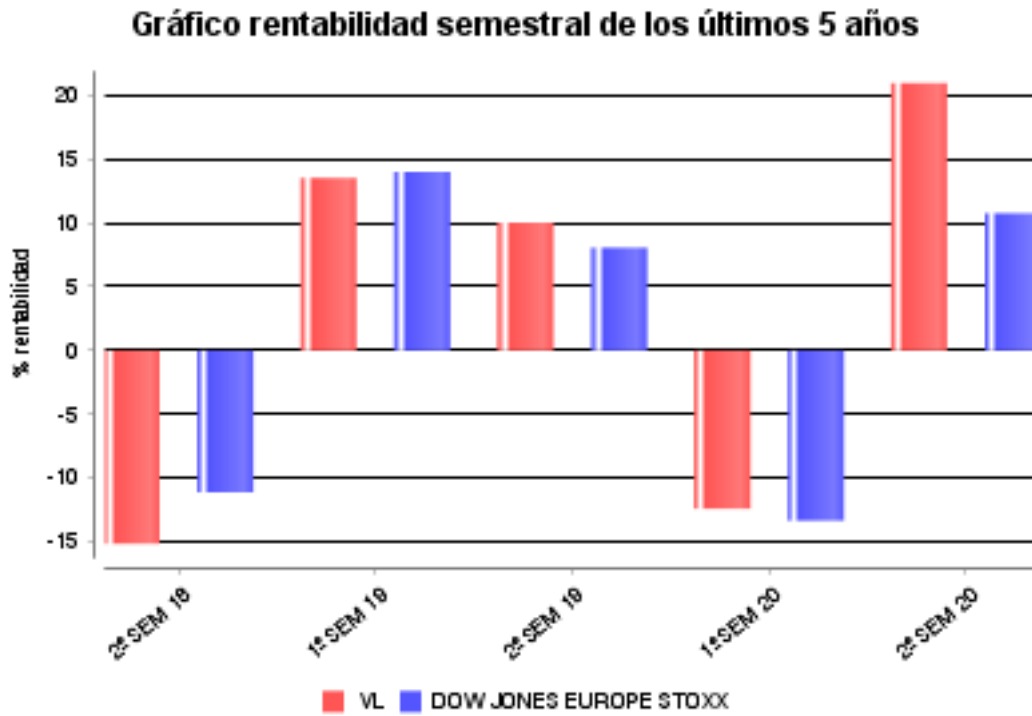


Gráfico rentabilidad



2. DATOS ECONÓMICOS

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de euros)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.956	98,75	5.929	97,88
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	6.956	98,75	5.929	97,88
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	54	0,77	106	1,75
(+/-) RESTO	34	0,48	23	0,38
TOTAL PATRIMONIO	7.044	100,00	6.057	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	6.057	8.166	8.166	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-3,86	-17,50	-21,56	-78,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	19,26	-14,44	4,32	-229,50
(+) Rendimientos de gestión	19,66	-14,06	5,10	-235,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	19,66	-14,06	5,10	-235,70
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-0,78	0,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	-1,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-2,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,08	11,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	12,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	7.044	6.057	7.044	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

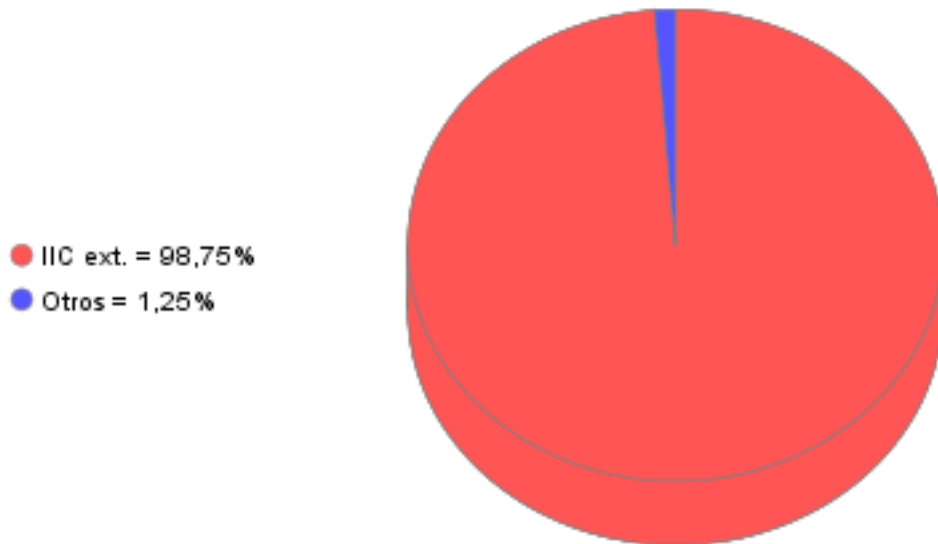
3. INVERSIONES FINANCIERAS

3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de euros) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
TOTAL INTERIOR		0	0,00	0	0,00
PARETURN GVC GA	EUR	6.956	98,75	5.929	97,88
TOTAL IIC		6.956	98,75	5.929	97,88
TOTAL EXTERIOR		6.956	98,75	5.929	97,88
TOTAL INVERSION FINANCIERA		6.956	98,75	5.929	97,88

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
Total Operativa Derivados Obligaciones		0	

4. HECHOS RELEVANTES

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. ANEXO EXPLICATIVO DE HECHOS RELEVANTES

No aplicable

6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. ANEXO EXPLICATIVO SOBRE OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 32,95%, 38,57% de las acciones de INVERSIONES COLUMBUS 75.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

En la segunda mitad del año, el Fondo ha subido +21,7 % y, desde el mínimo del mercado el 18 de marzo, un excepcional +68.7%. Para el conjunto del año 2020, Columbus ha logrado una rentabilidad positiva de +7,04%, que compara muy favorablemente con el índice de referencia oficial del fondo, el STOXX 600, que logró una pérdida de algo más del -4% durante el año. Desde su creación en junio de 2008, la rentabilidad de Columbus ha sido del +132,2%, superando holgadamente los índices de renta variable europea. Al cierre de diciembre, Columbus se encuentra en su nivel más histórico mas alto.

Las subidas del mercado desde los mínimos de marzo han estado apoyadas por las medidas fiscales y monetarias. En el corto plazo, para que los mercados continúen con su escalada, se necesita tener mayor certeza de la efectividad de la implementación de las políticas de expansión económica y tener evidencia de que los confinamientos se pueden relajar para permitir una mayor actividad económica. El mercado mira a la recuperación económica del próximo año 2021. Para el año 2020, el consenso espera caídas de beneficios del orden del 36% para las compañías europeas, seguidas de subidas desde los mínimos del 45% para el año 2021.

El cambio en la actitud de apoyo de los bancos centrales, que han manifestado su intención de mantener tipos muy reducidos incluso cuando la recuperación sea evidente. Esta política augura tipos bajos durante un largo periodo de tiempo. En cuanto a valoraciones, los mercados de renta variable siguen atractivos comparados con los mercados de renta fija y, con la excepción de determinadas áreas de tecnología, están en niveles aceptables.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Todos los comentarios se refieren al Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Fund, fondo Máster en el que invierte Inversion Columbus 75 Sicav (Sicav subordinada)

Seguimos posicionados en compañías donde vemos mejores relaciones de riesgo y rentabilidades potenciales, especialmente tecnología, consumo y servicios, y posiciones nulas en sectores cíclicos (petróleo, materias primas, autos) e infraponderados en bancos (apenas un 2% o financieros en general).

Aprovechamos la caída de los mercados para invertir en marzo la liquidez del fondo en compañías que ya poseíamos y tomar posiciones en valores del sector de infraestructuras que antes de la caída estaban caros. La recuperación desde mínimos no ha sido uniforme y se ha centrado en compañías de calidad con balances saneados y deuda bajo control, que han recuperado en muchos casos las cotizaciones que tenían antes de la crisis. Consideramos que la fase inicial de rebote en forma de 'V' ha llegado a su fin. En los próximos meses se producirán rotaciones a sectores y selección de valores que han quedado rezagados.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 20,94%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 16,29% y el número de partícipes ha registrado una variación negativa de -3 accionistas, lo que supone una variación del -1,91%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 20,94%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 1,32%. INVERSIONES COLUMBUS 75 invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,93% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 20,94%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 13,88%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Todos los comentarios se refieren al Paretum GVC Gaesco Columbus European MidCap Fund, fondo Master en el que invierte Inversion Columbus 75 Sicav (Sicav subordinada)

En septiembre, vendimos nuestra mayor participación en el Fondo: Ingenico. Hemos obtenido una rentabilidad del 82% desde su compra. En nuestra opinión, la reciente adquisición por parte de Worldline ha cristalizado la mayor parte del valor de la empresa en esta etapa, por lo que decidimos reasignar el capital a nuevas compañías.

Una de ellas es VGP, empresa que hemos seguido durante mucho tiempo y que, aprovechando la debilidad de los mercados, la hemos agregado al fondo. Esta empresa belga construye y opera centros logísticos para clientes industriales y minoristas en 12 países de Europa. Sigue estando dirigida por su fundador, Jan Van Geet, que ha hecho crecer de manera constante desde su creación hace 22 años hasta nuestros días con un valor en Bolsa

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

de 2.500 millones de euros. Aunque es un negocio inmobiliario, la empresa no es un REIT, ya que reinvierte continuamente para crecer en lugar de pagar a los accionistas (aunque sigue proporcionando una atractiva rentabilidad por dividendo superior al 2%). La reciente aceleración del comercio electrónico les beneficiará en los próximos años.

En noviembre completamos nuestra posición en Zooplus, la compañía online alemana líder en productos para mascotas. Cuenta con una cuota del 50% del mercado online europeo y vende en 30 países de la región con dos marcas: Zooplus y Bitiba. Ha mostrado un crecimiento de ingresos sólido y constante con un porcentaje de retención de clientes alto y con un 91% de ventas recurrentes. Si consideramos que actualmente se comercializa online solo el 15% de las ventas de alimentos para mascotas, esta empresa posee un margen considerable de expansión. Aunque la pandemia ha sido un entorno positivo para el grupo, ya que tanto la propiedad de mascotas como las compras en línea han aumentado considerablemente, consideramos que la tendencia seguirá.

Las mayores contribuciones a la rentabilidad del Fondo durante el semestre provinieron de Neoen (francés, energía renovable), Akka Technologies (belga, ingeniería tecnológica) e Interpump (italiano, bombas de alta presión), mientras que el mayor detractor fue Software Ag (Alemania, software).

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 16,98%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 17,46%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,34 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Lejos de ser un final de año tranquilo, diciembre supuso una serie de acontecimientos importantes y ha sentado las bases para un fortalecimiento continuo en la mayoría de los mercados de renta variable de Europa.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Los inversores han respondido positivamente al resultado de las elecciones de EE. UU. y a las aprobaciones de vacunas. La combinación provocó un cambio de impulso hacia sectores más cíclicos, como materiales y viajes y ocio, y se alejó de las acciones cuyo crecimiento habían liderado el mercado la mayor parte del año. El tan esperado acuerdo Brexit, finalmente se logró a fines de mes, pero tuvo un impacto relativamente moderado en la libra esterlina o en los índices bursátiles del Reino Unido.

Para Europa, la noticia más notable parece haber sido la aprobación del presupuesto de siete años de la UE de ~1,8 billones de euros, incluido el fondo de recuperación Covid de la "próxima generación de la UE". Sin embargo, esta serie de noticias positivas se ha atenuado en los últimos días a medida que los gobiernos han vuelto a confinamientos más restrictivos después de un aumento notable en las tasas de infección por coronavirus en gran parte del mundo.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

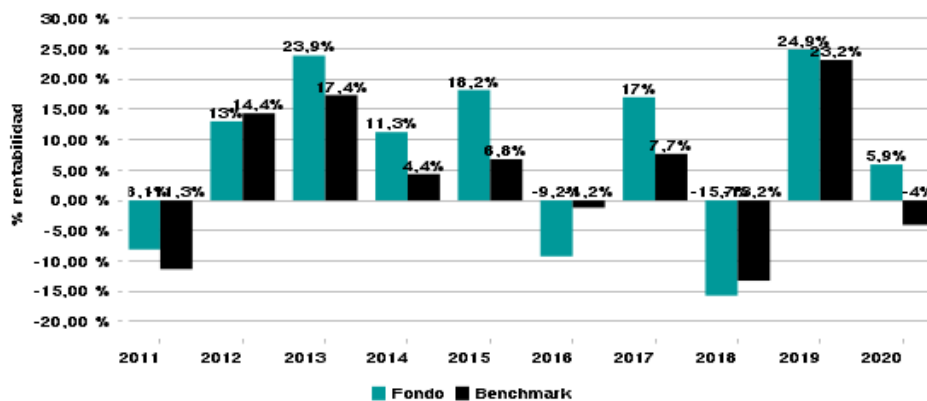
Datos cuantitativos: Durante el año 2020 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.435.382,80 euros, con un total de 35 beneficiarios. De este importe, 2.325.312,80 (95,5%) euros corresponden a remuneración fija, y 110.070,0 (4,5%) euros corresponden a remuneración variable. En total 14 personas han recibido la remuneración variable. El 73% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 841.620,26 euros (el 4,6% del total), y una remuneración variable de 38.320 euros (el 34,8% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.139.764,01 euros, y una remuneración variable de 80.570,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA

En estos años se produjeron modificaciones significativas en la política de inversión: 2018.



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica.
- Fecha de registro del fondo: 30/09/2008
- Datos calculados en euros.